

AR47

Wabasso



LIMITED

ANNUAL REPORT 1975

DIRECTORS

- * R.B. Brennan, LL.D.
- * H. Roy Crabtree, C.D., LL.D.
Harold R. Crabtree
C.S. Cox
J.E.L. Duquet, Q.C., LL.D.
- * A.J. Fyfe, B. Comm., C.A.
- * Louis Hébert
R.V. Hicks, Q.C.
- * A.L. Penhale, D.Sc., D.C.L.
André Piché
- * B.S. Saunders, M.B.E.
- * Edward C. Wood
- * Member of Executive Committee
H. Roy Crabtree, Chairman

OFFICERS

- H. Roy Crabtree
Chairman of the Board
and President
- A.J. Fyfe, C.A.
Vice-President and
General Manager
- R.B. Hoyland, C.A.
Vice-President and
Secretary Treasurer
- R.G.H. Knight
Vice-President—Operations
Kendall
- † R.H. Travers, C.A.
Vice-President and Comptroller
- A.E. Walden
Vice-President
—Marketing

† Retiring May 31, 1976.

SUBSIDIARIES

Dominion Fabrics Limited
Woods Bag & Canvas Co. Ltd.
Wabasso (Europe) B.V.
Wabasso (U.K.) Ltd.

BANKERS

Bank of Montreal
Bank Canadian National

AUDITORS

Thorne, Riddell & Co.

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company

REGISTRAR

The Royal Trust Company

EXECUTIVE OFFICE

1825 Graham Blvd.,
Montreal, Que. H3R 1H2

PLANTS

Trois-Rivières, Que.
Shawinigan, Que.
Welland, Ont.
Dunnville, Ont.

WOODS BAG & CANVAS CO. LTD.

Toronto, Ont.
Thunder Bay, Ont.
Ogdensburg, N.Y.

WABASSO (EUROPE) B.V.

Haaksbergen, Holland.



AND SUBSIDIARY COMPANIES

ANNUAL REPORT OF THE DIRECTORS

March 17, 1976

To the Shareholders:

Submitted herewith is the 1975 Annual Report, together with the Consolidated Statements for that year and the report of your auditors.

The year 1975 was a difficult and frustrating year for Wabasso. World-wide economic conditions and continuing pressure from imports made the task of regaining our sheets and pillow slips market lost as a result of the major fire in 1973 even more difficult. This situation was compounded by a five month strike at Trois-Rivières, our major manufacturing location which produces sheets and pillow slips, denim and dyed yarn for towels.

Wabasso experienced a loss in 1975 of \$492,000 on sales of \$56,356,000 as compared to a profit before extraordinary items in 1974 of \$1,484,000 on sales of \$63,201,000. The net loss in 1975 of \$492,000 compares to a profit in 1974 after extraordinary items of \$7,834,000.

The unaudited third quarter statement of earnings distributed to shareholders disclosed a loss of \$1,550,000 to September 27, 1975. With the strike at Trois-Rivières, our raw cotton consumption for the year was substantially reduced as were our advertising expenditures on consumer goods. Most of the improvement in the fourth quarter was due to taking up the reserves accrued on a monthly basis for the increasing cost of raw cotton and advertising.

Dividends were paid only for the first two quarters of 1975 aggregating 30c per common share. This compares to 80c per share applicable to 1974.

Consolidated retained earnings at December 31, 1975 amounted to \$18,841,000 as compared to \$19,454,000 at the end of the previous year. Working capital at the end of 1975 amounted to \$13,448,000 compared to \$16,440,000 at the end of 1974. As required by the terms of the Series "A" 8½% debentures, a further amount of \$500,000 was paid in 1975 to the Sinking Fund.

All labour agreements have now been concluded, including that for the sales yarn mill in Shawinigan where a long delay ensued because of an inter-union dispute as to representation. Some of these agreements are subject to the approval of the Anti-Inflation Board. The major agreements expire at various dates in 1977.

The main concern of Management is the level of business for sheets and pillow slips. As stated, this product line was drastically affected by the fire of 1973 and while the recovery of the market was proceeding following the rebuilding of the plant, a second serious setback resulted from the long strike at Trois-Rivières. Customers found they could fill their requirements from the U.S.A. with little difficulty and Wabasso's efforts to recapture its traditional position in the domestic market is continuing. The Company has been affected by a recently announced closing of a major catalogue house and the current demand is not sufficient to permit full operations. The demand for denim has been strong throughout the past year and continues to be a buoyant product line. Sales yarn business held steady at a satisfactory level. The towel business, while disrupted in part by the strike at Trois-Rivières, has improved to the point where the Company has reactivated on a limited basis the spinning mill in Welland that was temporarily closed.

Capital expenditures in 1975 amounted to \$3,225,000 as compared to \$6,388,000

in 1974. The 1975 expenditures represented, for the most part, the completion of the program of rebuilding that became necessary after the major fire. The second finishing range at Trois-Rivières is now operational. New looms were acquired for the towel division and represent the first phase of the ultimate replacement of older looms. It is anticipated expenditures in 1976 will be restricted to essential equipment replacement. Loom programs will continue.

Your Company continues to be concerned with the attitude of the Federal Government towards imports from low wage countries and state-controlled economies. Representations have been made by the industry and your Company to Government officials of the Provinces of Ontario and Quebec as well as those at the Federal level.

Currently, the Senate Standing Committee on Banking, Trade and Commerce is conducting an inquiry into Canadian textile problems. The Company has submitted a Brief and has joined with the industry at large in calling for changes and a review of the administration of the textile policy enunciated in 1970. Following the announcement of the principles of that policy, this Company was restructured to specialize in three main areas: bedding, denim, and sales yarn and subsequently it acquired a towel division. It is apparent that the responsible government officials have not yet vigorously applied and maintained reasonable restraints for a reasonable period against disruptive imports from low-cost and state-controlled economies and it is becoming increasingly apparent that the textile industry and other Canadian industries are being seriously affected by Canada's "Open Door" policy. Canada is one of the few developed countries that allows over 50% of its market to be usurped by imports to the detriment of its own manufacturers. At the present time, only 5% of

textile and clothing imports are under some form of restraint. Apparel manufacturers are being increasingly damaged by imported garments and this, in turn, affects the primary manufacturers. It is hoped the investigation by the Senate will lead to a change in attitude and a more embracing policy by the Federal Government and that they will put in force restraints permitted by the International Textile Arrangement against imports that are disruptive to a domestic industry. Such action would permit a dynamic industry, decrease unemployment, and assist in reducing the negative balance of trade.

During 1975, the Company was involved in one inquiry by the Textile and Clothing Board on disruptive imports of outerwear clothing and this was on behalf of Woods Bag & Canvas Co. Ltd., which markets a line of outdoor clothing. A decision has not yet been tabled by the Minister of Industry, Trade and Commerce.

The Company is subject to the Anti-Inflation Act which provides as from October 14, 1975 for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation. Management intends to fulfil the requirements of the Act and is of the opinion that these requirements have no significant effect on the Company's results for the year ended December 31, 1975.

It is anticipated 1976 will be a difficult year. Cost of labour, materials, services, chemicals and general overhead have increased at a high rate due to inflationary pressures. While the Anti-Inflation regulations permit the recovery of these costs by increased selling prices, the selling prices attainable are greatly influenced by those of imported products. As these are substantial in all areas of the Company's operations, this competition has a marked bearing on the domestic selling price even though additional price increases can be substantiated under Anti-Inflation

regulations. Some price increases have taken place but at a lesser rate than the advance in cost elements. Increased productivity and curtailment of expenses are being stressed to counteract the pressures of competition.

Wabasso Europe B.V. operations in 1975, while disrupted by the Trois-Rivières strike, continued to be profitable. Turnover has increased in each year since its establishment and in 1976 a new building will be erected to house its operations on a lease-purchase arrangement with the municipality and with the financial assistance permitted by the laws of Holland for new establishments.

Woods Bag & Canvas Co. Ltd. sustained a loss in 1975. Sales volume improved but selling price increases in that year were insufficient to recover the rapidly inflated costs. Further increases in selling prices will be necessary in 1976, together with added volume to reinstate the traditional ratio of expenses to sales.

The Directors are grateful to those employees of the Company who contributed to the Company's progress through difficult conditions during the past year.

On behalf of the Board of Directors

H. ROY CRABTREE
Chairman and President.



AND SUBSIDIARY COMPANIES

**CONSOLIDATED
BALANCE
SHEET**

as at December 31, 1975

Assets

1975

1974

CURRENT ASSETS

Cash.....	\$ 53,725	\$ 56,478
Accounts receivable	10,579,896	9,085,077
Income taxes recoverable (note 2).....	409,980	266,217
Inventories (note 3)	28,168,131	19,767,399
Prepaid expenses.....	336,107	350,800
	<u>39,547,839</u>	<u>29,525,971</u>

FIXED ASSETS

Land, buildings, plant and equipment at cost.....	49,961,617	46,848,279
Less accumulated depreciation	30,151,302	28,566,536
	<u>19,810,315</u>	<u>18,281,743</u>

GOODWILL, PATENTS AND PROCESSES

2	2
<u>19,810,317</u>	<u>18,281,745</u>

<u><u>\$59,358,156</u></u>	<u><u>\$47,807,716</u></u>
----------------------------	----------------------------

APPROVED BY THE BOARD:

H. Roy Crabtree, Director

Bernard S. Saunders, Director

Liabilities**1975****1974****CURRENT LIABILITIES**

Bank indebtedness (note 4)	\$18,985,725	\$ 7,342,000
Accounts payable and accrued charges.....	6,398,211	4,552,309
Income taxes		316,923
Dividends payable.....		99,800
Current portion of long term debt.....	715,676	775,143

26,099,612**13,086,175****LONG TERM DEBT (note 5)**

Series "A" 8½% debentures	9,000,000	9,500,000
Notes payable maturing up to 1977 in instalments, at interest rates to 7½%	300,609	575,752

9,300,609**10,075,752**

Portion included in current liabilities	715,676	775,143
---	----------------	---------

8,584,933**9,300,609**

DEFERRED INCOME TAXES.....	1,165,901	1,300,000
----------------------------	------------------	-----------

Shareholders' Equity**CAPITAL STOCK****Authorized**

525,000 Common shares without nominal or par value

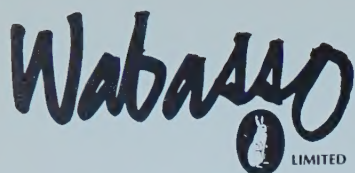
Issued

397,173 Shares	2,666,768	2,666,768
----------------------	------------------	-----------

RESERVES	2,000,000	2,000,000
----------------	------------------	-----------

RETAINED EARNINGS.....	18,840,942	19,454,164
------------------------	-------------------	------------

23,507,710**24,120,932****\$59,358,156****\$47,807,716**



AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended
December 31, 1975

	1975	1974
Sales	<u>\$56,355,515</u>	<u>\$63,200,963</u>
OPERATING EXPENSES		
Manufacturing, selling and administrative costs	53,674,866	56,837,797
Interest on long term debt	845,439	889,443
Interest — other	1,105,829	1,449,682
Depreciation	1,606,363	1,501,269
	<u>57,232,497</u>	<u>60,678,191</u>
Income (loss) before income taxes and extraordinary items (note 6)	(876,982)	2,522,772
Income taxes (recoverable)	(384,942)	1,039,158
Income (loss) before extraordinary items	(492,040)	1,483,614
Extraordinary items (note 7)		6,350,116
NET INCOME (LOSS)	<u>(\$ 492,040)</u>	<u>\$ 7,833,730</u>
EARNINGS (LOSS) PER SHARE		
Income (loss) before extraordinary items	(\$1.24)	\$ 3.74
Net income (loss)	(\$1.24)	\$19.72

**CONSOLIDATED
STATEMENT
OF RETAINED
EARNINGS**

For the year ended
December 31, 1975

	1975	1974
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR.....	\$19,454,164	\$11,940,490
Net income (loss).....	(492,040)	7,833,730
	<u>18,962,124</u>	<u>19,774,220</u>
Dividends.....	121,182	320,056
	<u>18,840,942</u>	<u>\$19,454,164</u>
BALANCE AT END OF YEAR.....		

**CONSOLIDATED
STATEMENT
OF CHANGES
IN WORKING
CAPITAL**

For the year ended
December 31, 1975

	1975	1974
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Operations.....	\$ 980,224	\$ 3,747,883
Sale of fixed assets	89,585	72,077
Sale of investments		581,225
Sale of land.....		369,736
Excess of fire insurance proceeds over the net book value of property destroyed.....		6,323,500
Government grant.....		252,834
	<u>1,069,809</u>	<u>11,347,255</u>
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Additions to fixed assets	3,224,520	6,387,897
Reduction of debentures	500,000	500,000
Reduction of notes payable	215,676	275,143
Dividends.....	121,182	320,056
	<u>4,061,378</u>	<u>7,483,096</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	(2,991,569)	3,864,159
Working capital at beginning of year	16,439,796	12,575,637
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR.....	<u>\$13,448,227</u>	<u>\$16,439,796</u>



AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

As at December 31,
1975

1. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

Consolidation

All subsidiaries are fully consolidated. There is a minority interest in one subsidiary which is not significant in terms of the consolidated financial position or results of operations of the company and is therefore not separately disclosed. The minority interest is included in current liabilities and has been adjusted through the statement of income for the current year.

Foreign exchange

Current assets and liabilities in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the year end rate of exchange and revenues and expenses at the average rate for the year.

Fixed assets

Land, buildings, plant and equipment are recorded at cost. On disposal, any gain or loss is normally included in the company's revenues or expenses.

Depreciation is provided on assets purchased prior to January 1, 1972 on the diminishing balance method and on assets purchased after January 1, 1972 on the straight line method. Depreciation rates are based on estimated useful life.

Income taxes

Deferred income taxes are provided on items included in the determination of consolidated net income irrespective of the timing of the recognition for tax purposes. Deferred taxes at December 31, 1975 arise as a result of claiming capital cost allowances in excess of depreciation recorded for financial reporting purposes.

Provisions have not been made for withholding taxes on undistributed income of foreign subsidiaries inasmuch as such income is being reinvested in foreign operations.

2. INCOME TAXES RECOVERABLE

A subsidiary company has received income tax assessments for the years 1970 and 1971. These assessments result from the disallowance of a terminal loss claimed on the sale of fixed assets to Wabasso Limited and are being contested by the subsidiary company. The outcome of these assessments will not have a materially adverse effect on the companies' consolidated financial position. Income taxes recoverable includes the amounts paid in respect of these assessments and interest thereon totalling \$266,217.

3. INVENTORIES — at the lower of cost, replacement cost or net realizable value

	1975	1974
Raw materials and supplies	\$12,559,040	\$ 6,669,199
Work-in-process	6,208,617	5,744,409
Finished goods	9,400,474	7,353,791
	<u>\$28,168,131</u>	<u>\$19,767,399</u>

4. BANK INDEBTEDNESS

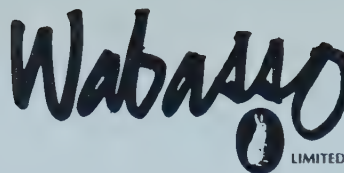
Bank indebtedness is secured by assignment of accounts receivable and inventories.

5. LONG TERM DEBT

The Series A debentures mature December 28, 1987 and are secured by a floating charge on all the assets of Wabasso Limited. The sinking fund requires instalments of \$250,000 semi-annually from June 28, 1974 to maturity. The company may redeem outstanding debentures for sinking fund purposes in addition to the semi-annual payments. The provisions of the trust indenture preclude the payment of dividends unless consolidated working capital exceeds \$5,000,000.

Repayment schedule of long term debt to 1981 is as follows:

	1977	1978	1979	1980	1981
Series A debentures	\$500,000	\$500,000	\$500,000	\$500,000	\$500,000
Notes payable	84,933	—	—	—	—
	<u>\$584,933</u>	<u>\$500,000</u>	<u>\$500,000</u>	<u>\$500,000</u>	<u>\$500,000</u>



AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

As at December 31,
1975

6. INSURANCE CLAIM

Included in operating profit for the year ended December 31, 1974 is an amount of approximately \$450,000 received on a loss of profits insurance claim related to 1973 operations.

7. EXTRAORDINARY ITEMS

	<u>1974</u>
Gain on sale of land	\$ 339,805
Gain on sale of investments	245,811
Excess of fire insurance proceeds over the net book value of property destroyed	<u>6,323,500</u>
	6,909,116
Income taxes thereon	<u>559,000</u>
	<u>\$6,350,116</u>

8. STATUTORY INFORMATION

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Number of directors	12	12
Directors' remuneration (including \$1,750 paid by subsidiary companies) (1974 — \$4,000)	\$ 25,650	\$ 25,250
Number of officers and past officers	9	8
Officers' and past officers' remuneration	\$352,924	\$298,347
Number of officers who are also directors	2	2

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Wabasso Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Wabasso Limited and subsidiary companies as at December 31, 1975 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Thorne Riddell & Co.

Chartered Accountants

Montreal, Canada
March 5, 1976

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires
Wabasso Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Wabasso Limitée et de ses filiales au 31 décembre 1975 ainsi que les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de l'évolution du fonds de roulement de l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur fonds de roulement pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Canada
Le 5 mars 1976

Thorne Riddell & Cie.
Comptables agréés

Le tableau de remboursement de la dette à long terme jusqu'en 1981 se lit comme suit:

	1977	1978	1979	1980	1981
Débitures de série A	\$500,000	\$500,000	\$500,000	\$500,000	\$500,000
Billets à payer	84,933	—	—	—	—
	<u>\$584,933</u>	<u>\$500,000</u>	<u>\$500,000</u>	<u>\$500,000</u>	<u>\$500,000</u>

6. RÉCLAMATION D'ASSURANCE

Le profit d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 1974 comprend une somme d'environ \$450,000 encaissée pour une réclamation d'assurance pour perte de profit relative à 1973.

7. POSTES EXTRAORDINAIRES

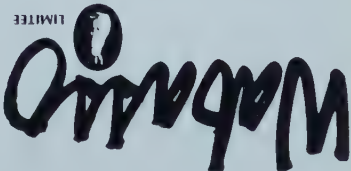
Gain sur vente de terrains
 Gain sur vente de placements
 Excédent du produit d'assurance-incendie sur la valeur
 nette comptable de la propriété détruite

Impôts sur le revenu s'y rapportant

6,323,500
6,909,116
<u>559,000</u>
<u>\$6,350,116</u>

8. RENSEIGNEMENTS RÉGLEMENTAIRES

Nombre d'administrateurs	12	12
Rémunération des administrateurs (y compris la somme de \$1,750 versée par les filiales)	1975	1974
Nombre de dirigeants et d'anciens dirigeants	\$ 25,650	\$ 25,250
Rémunération des dirigeants et des anciens dirigeants	9	8
Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs	2	2
	\$352,924	\$298,347



1. SOMMAIRE DES CONVENTIONS COMPTABLES

Consolidation
Toutes les filiales sont entièrement consolidées. Il existe des intérêts minoritaires dans une filiale, ce qui n'a toutefois pas une grande portée quant à la situation financière consolidée ou aux résultats d'exploitation de la compagnie. Ceci explique la raison pour laquelle ces intérêts minoritaires ne sont pas présentés séparément. Les intérêts minoritaires sont inclus aux exigibilités et ont été régularisés à l'état du revenu de l'exercice courant.

Devises étrangères

Les disponibilités et les exigibilités en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux du change en vigueur à la fin de l'exercice, et les revenus et les dépenses au taux moyen de l'exercice.

Immobilisations

Les terrains, les bâtiments, les usines et l'équipement sont comptabilisés au coût. Tout gain ou toute perte à la disposition est normalement porté aux revenus ou aux dépenses de la compagnie. L'amortissement est calculé selon la méthode dégressive sur les biens achetés avant le 1er janvier 1972, et selon la méthode linéaire sur les biens achetés après le 1er janvier 1972. Les taux d'amortissement sont basés sur la durée estimative d'usage.

Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu reportés sont calculés sur les postes compris dans la détermination du revenu net consolidé, sans tenir compte de l'écart de temps permis aux fins fiscales. Les impôts sur le revenu reportés au 31 décembre 1975 résultent de l'excédent de réclamation d'allocations du coût en capital sur l'amortissement comptabilisé aux fins des états financiers. Des provisions n'ont pas été prévues relativement à la retenue des impôts sur le revenu non réparti des filiales étrangères puisque ce revenu est réinvesti dans les opérations étrangères.

2. IMPÔTS SUR LE REVENU RECOURVABLES

Une filiale a reçu des avis de cotisation pour les années 1970 et 1971. Ces avis résultent du refus d'une perte terminale réclamée sur la vente d'immobilisations à Wabasso Limitée, et ces avis de cotisation sont contestés par la compagnie filiale. Les résultats de ces cotisations n'auront pas d'effet significatif adverse sur la situation financière consolidée des compagnies. Les impôts sur le revenu recouvrables comprennent les montants payés relativement à ces cotisations et aux intérêts s'y rapportant et se chiffrent par \$266,217.

3. STOCKS — au moindre du coût, du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation

Matières premières et fournitures	\$12,559,040	\$12,559,040
Produits en cours	6,208,617	5,744,409
Produits finis	9,400,474	7,353,791
	<u>\$28,168,131</u>	<u>\$19,767,399</u>
	1975	1974

4. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par le transport des comptes à recevoir et des stocks.

5. DETTE À LONG TERME

Les débiteures de série A échoient le 28 décembre 1987, et sont garanties par une charge flottante sur tout l'actif de Wabasso Limitée. Le fonds d'amortissement nécessaire des versements semestriels de \$250,000, du 28 juin 1974 jusqu'à l'échéance. La compagnie peut racheter des débiteures en circulation aux fins du fonds d'amortissement, en plus des paiements semestriels. Les dispositions de l'acte de fiduciaire empêchent le paiement des dividendes, à moins que le fonds de roulement consolidé ne s'élève à plus de \$5,000,000.

ÉTAT
CONSOLIDÉ
DES BÉNÉFICES
NON RÉPARTIS
De l'exercice terminé
le 31 décembre 1975

ÉTAT
CONSOLIDÉ
DU FONDS DE
ROULEMENT
De l'exercice terminé
le 31 décembre 1975

	1975	1974
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$19,454,164	\$11,940,490
Revenu net (perte)	(492,040)	7,833,730
Dividendes	18,962,124	19,774,220
	121,182	320,056
	<u>\$18,840,942</u>	<u>\$19,454,164</u>
	1975	1974
Provenance du Fonds de Roulement		
Exploitation	\$ 980,224	\$ 3,747,883
Vente d'immobilisations	89,585	72,077
Vente de placements		581,225
Vente de terrains		369,736
Excédent du produit d'assurance-incendie sur la		6,323,500
valeur comptable nette de la propriété détruite.....		252,834
Subvention gouvernementale.....	1,069,809	11,347,255
	<u>1,069,809</u>	<u>11,347,255</u>
Affectation du Fonds de Roulement		
Additions aux immobilisations	3,224,520	6,387,897
Remboursement de débentures	500,000	500,000
Remboursement de billets à payer.....	215,676	275,143
Dividendes	121,182	320,056
	<u>4,061,378</u>	<u>7,483,096</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE		
ROULEMENT	(2,991,569)	3,864,159
Fonds de roulement au début de l'exercice	16,439,796	12,575,637
	<u>\$13,448,227</u>	<u>\$16,439,796</u>
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE		

ÉTAT

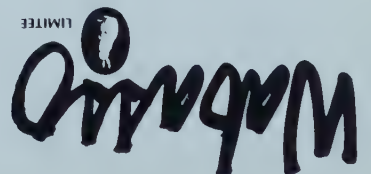
CONSOLIDÉ

DU REVENU

De l'exercice terminé
le 31 décembre 1975

1974	1975	
\$63,200,963	\$56,355,515	Ventes.....
		FRAIS D'EXPLOITATION
	53,674,866	Coût de fabrication, de vente et d'administration
	845,439	Intérêts sur la dette à long terme
	1,105,829	Autres intérêts
	1,606,363	Amortissement.....
	57,232,497	
60,678,191		Revenu (perte) avant impôts sur le revenu et
	(876,982)	postes extraordinaires (note 6).....
2,522,772	(384,942)	Impôts sur le revenu (recouvrables).....
1,039,158	(492,040)	Revenu (perte) avant postes extraordinaires
1,483,614		Postes extraordinaires (note 7)
6,350,116	(\$ 492,040)	REVENU NET (PERTE)
\$ 7,833,730	(\$ 1,24)	BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION
\$ 3,74	(\$1,24)	Revenu (perte) avant postes extraordinaires
\$19,72	(\$1,24)	Revenu net (perte)

Passif	1975	1974
EXIGIBILITÉS		
Dettes bancaires (note 4)	\$18,985,725	\$ 7,342,000
Comptes à payer et frais courus	6,398,211	4,552,309
Impôts sur le revenu		316,923
Dividendes à payer		99,800
Tranche exigible de la dette à long terme	715,676	775,143
	<u>26,099,612</u>	<u>13,086,175</u>
DETTE À LONG TERME (note 5)		
Débiteures, 8½%, série A	9,000,000	9,500,000
Billets à payer, intérêts jusqu'à 7%, remboursables par versements jusqu'en 1977	300,609	575,752
	<u>9,300,609</u>	<u>10,075,752</u>
Tranche comprise aux exigibilités	715,676	775,143
	<u>8,584,933</u>	<u>9,300,609</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	<u>1,165,901</u>	<u>1,300,000</u>
Avoir des actionnaires		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
525,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair		
Émis		
397,173 actions	2,666,768	2,666,768
RÉSERVES	2,000,000	2,000,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	18,840,942	19,454,164
	<u>23,507,710</u>	<u>24,120,932</u>
	<u>\$59,358,156</u>	<u>\$47,807,716</u>



BILAN
CONSOLIDÉ

au 31 décembre 1975

Actif

DISPONIBLITÉS

Encaisse.....	\$ 53,725	\$ 56,478
Comptes à recevoir.....	10,579,896	9,085,077
Impôts sur le revenu recouvrables (note 2).....	409,980	266,217
Stocks (note 3).....	28,168,131	19,767,399
Frais payés d'avance.....	336,107	350,800
	<u>39,547,839</u>	<u>29,525,971</u>

IMMOBILISATIONS

Terrains, bâtiments, usines et équipement, au coût.....	49,961,617	46,848,279
Moins amortissement accumulé.....	30,151,302	28,566,536
	<u>19,810,315</u>	<u>18,281,743</u>
ACHALANDAGE, BREVETS ET PROCÉDÉS.....	2	2
	<u>19,810,317</u>	<u>18,281,745</u>

<u>\$59,358,156</u>	<u>\$47,807,716</u>
---------------------	---------------------

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
H. Roy Crabtree, administrateur
Bernard S. Saunders, administrateur

1975 1974

WVelland, qui avait été fermée tem-
porairement.

En 1975, les dépenses en capital se chiff-
rent par \$3,225,000 en regard de
\$6,388,000 en 1974. La majeure partie des
dépenses en 1975 a été destinée à
l'achèvement du programme de recon-
struction nécessitée par le gros incendie.
La seconde rame d'appât de Trois-
Rivières est maintenant en marche. Nous
avons fait l'acquisition de nouveaux
matériaux à tisser pour la division des ser-
viettes éponges, ce qui représente la pre-
mière phase du remplacement éventuel
de tous les anciens métiers à tisser de
cette division. Il est prévu que les
dépenses en 1976 ne se limiteront qu'au
renouvellement essentiel de l'équipe-
ment. Le programme de remplacement
des métiers à tisser se poursuivra.

L'attitude du gouvernement fédéral face
aux importations des pays à bas salaires et
de ceux dont l'économie est dirigée par
l'Etat continue d'inquiéter très sérieuse-
ment votre Compagnie. L'industrie et
votre Compagnie ont fait des représenta-
tions auprès des fonctionnaires tant des
gouvernements des provinces de l'On-
tario et du Québec que du fédéral.

Le Comité permanent du Sénat sur les
banques, l'industrie et le commerce mène
une enquête sur les problèmes de l'indus-
trie textile au Canada. Votre Compagnie a
soumis un mémoire et s'est jointe à l'in-
dustrie en général pour demander des
réformes et une révision de l'application
de la politique du textile proclamée en
1970. À la suite de l'annonce des prin-
cipes de cette politique, notre Compagnie
a été restructurée pour se spécialiser dans
les trois domaines suivants: la literie, le
denim et la vente de fils de coton, et, par la
suite, a acquis une division de serviettes
éponges. Il appert que les fonctionnaires
responsables n'ont pas encore appliqué ni
maintenu rigoureusement les restrictions
appropriées, pendant une période
raisonnable, sur les importations prove-
nant de pays à bas salaires et de ceux dont
l'économie est dirigée par l'Etat qui per-
turberaient sérieusement le marché. Il de-
vient de plus en plus évident que l'indus-

trie textile, ainsi que d'autres industries
canadiennes, sont sérieusement affectées
par la politique canadienne du "marché
ouvert". Le Canada est l'un des seuls pays
industrialisés qui permette à certaines
importations d'usurper plus de 50% de
son marché au détriment de ses propres
fabricants. À l'heure actuelle, on n'exerce
une quelconque forme de restrictions que
sur seulement 6% des importations de
textiles et de vêtements. Les importations
de vêtements portent de plus en plus at-
teinte à nos manufacturiers, affectant les
fabricants de produits de base en con-
séquence. Il faut espérer que l'enquête
faite par le Sénat mènera à un change-
ment d'attitude et à une politique plus
rigoureuse de la part du gouvernement
fédéral, et qu'on mette en vigueur les re-
strictions permises par l'Entente inter-
nationale sur le textile contre les importa-
tions qui perturbent l'industrie nationale.
Une telle action rendrait le dynamisme à
l'industrie, réduirait le chômage et con-
tribuerait à réduire la balance défavorable

du commerce.

Au cours de 1975, la Compagnie, au nom
de Woods Bag & Canvas Co. Ltd, qui vend
une série de vêtements pour l'extérieur, a
participé à une enquête menée par la
Commission du textile et du vêtement re-
lativement aux importations des vête-
ments précitées qui perturbent le marché.
Le Ministre de l'Industrie et du commerce
n'a encore rendu aucune décision à cet
égard.

Depuis le 14 octobre 1975, la Compagnie

est assujettie à la Loi anti-inflation ayant
pour objet de limiter les marges
bénéficiaires, les prix, les dividendes et la
rémunération. La direction se propose de
répondre aux exigences de la Loi, et est
d'avis que ces exigences n'ont eu aucun
effet important sur les résultats de la
Compagnie au regard de l'exercice ter-
miné le 31 décembre 1975.

être recouvrés en haussant les prix de
vente en vertu des règlements anti-
inflation, les prix que l'on peut atteindre
sont, en grande partie, déterminés par
ceux des produits importés. Comme ces
derniers dominent dans tous les secteurs
d'exploitation de la Compagnie, cette
concurrence a un effet marqué sur le prix
de vente national, bien que les règlements
anti-inflation autorisent une hausse ad-
ditionnelle de nos prix.

Certaines augmentations sont déjà en
vigueur, mais à un taux moindre que celui
de l'augmentation des coûts. La Compag-
nie insiste sur l'importance d'une pro-
ductivité accrue et sur la compression des
dépenses en vue de contrebalancer la
pression de cette concurrence.

La Compagnie Wabasso Europe B.V., bien
que perturbée par la grève de Trois-
Rivières, a de nouveau atteint des résul-
tats d'exploitation profitables en 1975. Le
chiffre d'affaires de cette compagnie s'est
accru chaque année depuis sa fondation.
En 1976, un nouvel immeuble sera érigé
pour son exploitation aux termes d'une
entente de vente-location avec la
municipalité et avec l'appui financier rela-
les lois de la Hollande autorisent rela-
tivement aux nouveaux établissements.

Woods Bag & Canvas Co. Ltd a subi une
perte en 1975. Bien que le volume des
ventes ait augmenté, les hausses des prix
de vente au cours de cette même année
ont été insuffisantes pour récupérer les
coûts rapidement accrus. Des augmenta-
tions additionnelles des prix de vente,
ainsi qu'une productivité accrue, se
révéleront nécessaires en 1976 afin de
rétablir la proportion habituelle entre les
dépenses et les ventes.

Les administrateurs désirent remercier
les employés qui ont contribué à l'essor
de la Compagnie face aux problèmes
de l'exercice.

Au nom du conseil d'administration

Le président du conseil

d'administration et président

H. ROY CRABTREE

RAPPORT ANNUEL DES ADMINISTRATEURS

Le 17 mars 1976

Aux actionnaires:

Nous vous présentons le rapport annuel de 1975, ainsi que les états consolidés accompagnés du rapport de vos vérificateurs.

L'exercice 1975 s'est révélé, pour Wabasso, difficile et décevant. La situation économique qui sévit à travers le monde et la pression continue des importations ont compliqué notre tâche en vue de reprendre notre part du marché des draps et des taies d'oreillers que nous avons perdue à la suite du gros incendie de 1973. La situation a été aggravée par une grève de cinq mois à notre plus importante usine de Trois-Rivières, qui fabrique des draps et des taies d'oreillers, ainsi que des denim et des fils de coton teints servant à la fabrication des serviettes éponges.

En 1975, Wabasso a subi une perte de \$492,000 sur des ventes de \$56,356,000, en comparaison du bénéfice de 1974, avant les postes extraordinaires, de \$1,484,000 sur des ventes de \$63,201,000. L'exercice 1975 accuse une perte nette de \$492,000 en comparaison d'un bénéfice pour 1974 de \$7,834,000, après les postes extraordinaires.

L'état non vérifié du bénéfice du troisième trimestre de l'exercice, qui a été distribué aux actionnaires, montrait une perte de \$1,550,000 au 27 septembre 1975. Par suite de la grève à Trois-Rivières, notre consommation de coton brut au cours de l'année, ainsi que nos dépenses de publicité relativement aux biens de consommation, ont été sensiblement réduites. L'amélioration du quatrième trimestre est due en grande partie à la reprise des réserves accumulées mensuellement comme provisions en couverture de l'augmentation du prix du coton brut et des dépenses de publicité.

Les dividendes n'ont été versés que pour les deux premiers trimestres de 1975, soit

un total de 30c par action ordinaire en comparaison de 80c par action en 1974. Les bénéfices non répartis consolidés au 31 décembre 1975 se chiffrent par \$18,841,000, en comparaison de \$19,454,000 à la fin de l'exercice précédent. À la fin de 1975, les fonds de roulement s'élevaient à \$13,448,000 en regard de \$16,440,000 à la fin de 1974. En 1975, une somme additionnelle de \$500,000 a été versée au fonds d'amortissement afin de satisfaire les exigences relatives aux débentures à 8½% de série A. À ce jour, toutes les conventions collectives ont été signées, y compris celle de l'usine de vente des fils de coton à Shawinigan, où un conflit de représentation entre syndicats a causé un long délai. Certaines de ces conventions sont assujetties à l'approbation de la Commission de lutte contre l'inflation. Les conventions les plus importantes expireront à diverses dates en 1977.

Le regain de notre part du marché des draps et des taies d'oreillers est la principale préoccupation de la direction. Tel qu'il a été déjà mentionné, l'incendie de 1973 a sérieusement porté atteinte à cette série de produits; et, alors que le marché était en voie de redressement après la reconstruction de l'usine, un second revers sérieux a été causé par la grève de longue durée à Trois-Rivières. Les clients ont constaté qu'ils pouvaient, sans beaucoup de difficultés, s'approvisionner aux États-Unis. Wabasso poursuit actuellement ses efforts en vue de reprendre sa place habituelle sur le marché canadien. Le récent arrêt de publication du catalogue d'une maison de commerce réputée a nui à la Compagnie, et la demande actuelle se révèle insuffisante pour permettre un plein fonctionnement. La demande de denim a été forte au cours de l'année écoulée et il demeure un produit très en demande. Le volume des ventes de fils de coton s'est maintenu à un niveau satisfaisant. Bien qu'ayant été perturbé par la grève de Trois-Rivières, le commerce des serviettes éponges s'est amélioré au point que la Compagnie a provisoirement réactivé la filature de

FILIALES
Dominion Fabrics Limited
Woods Bag & Canvas Co. Ltd.
Wabasso (Europe) B.V.
Wabasso (U.K.) Ltd.

BANQUES
Banque de Montréal
Banque Canadienne Nationale

VERIFICATEURS
Thorne Riddell & Cie

AGENT DE TRANSFERT
Compagnie Montréal Trust

REGISTRARE
Compagnie Trust Royal

SIÈGE SOCIAL
1825 boul. Graham

Montréal, Qué. H3R 1H2

USINES A

Trois-Rivières, Qué.
Shawinigan, Qué.
Welland, Ont.
Dunnville, Ont.

WOODS BAG & CANVAS CO. LTD.

Toronto, Ont.
Thunder Bay, Ont.
Ogdensburg, N.Y.

WABASSO (EUROPE) B.V.
Haaksbergen, Hollande.

OFFICIERS

H. Roy Crabtree
Président du Conseil
d'Administration et président

A.J. Fyfe, C.A.

Vice-président et

Directeur général

R.B. Hoyland, C.A.

Vice-président et

Secrétaire-trésorier

R.G.H. Knight

Vice-président—Exploitation

† R.H. Travers, C.A.

Vice-président et Contrôleur

A.E. Walden

Vice-président

Marketing

† Prend sa retraite le 31 mai 1976.

ADMINISTRATEURS

* R.B. Brennan, LL.D.

* H. Roy Crabtree, C.D., LL.D.

Harold R. Crabtree

C.S. Cox

J.E.L. Duquet, C.R., LL.D.

* A.J. Fyfe, B. Comm., C.A.

* Louis Hébert

R.V. Hicks, C.R.

* A.L. Penhale, D.Sc., D.C.L.

André Piché

* B.S. Saunders, M.B.E.

* Edward C. Wood

* Membre du comité de direction
H. Roy Crabtree—Président

RAPPORT ANNUEL 1975

LIMITÉ



Wabaw